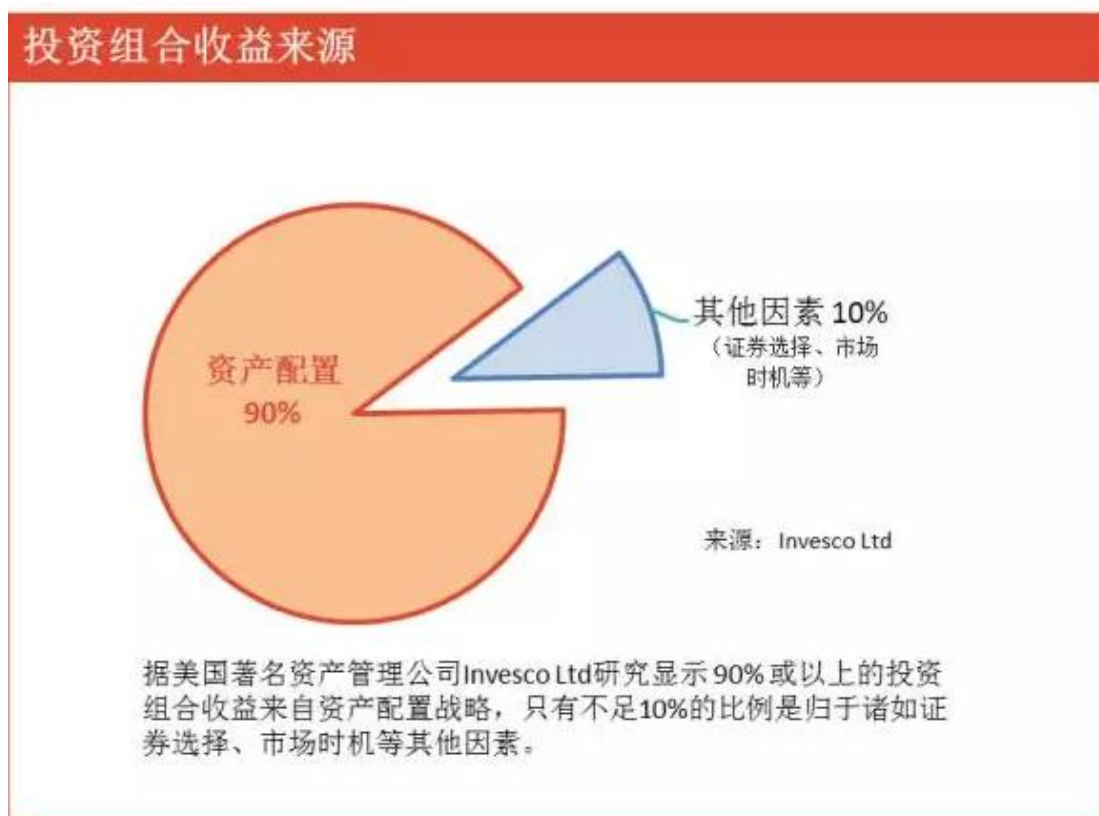


应对市场波动最实用的方法|长线•大鱼第 1 期

长期持有是应对市场波动最简单又最实用的方法。资产配置是投资长期成功的关键性因素，也是影响投资者众多因素中唯一可控因素。

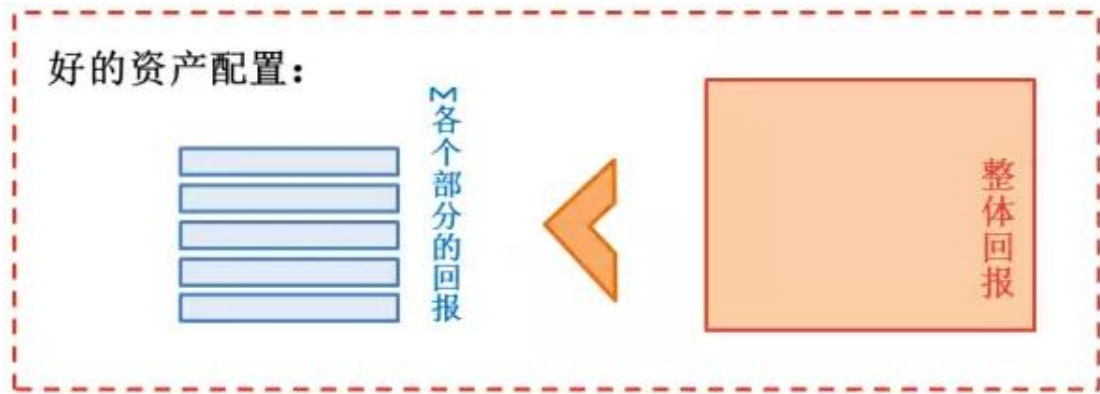
长期持有是应对市场波动最简单实用的方法



很多统计显示，逾九成的投资组合收益来源是资产配置。

“1+1>2”的组合效果是资产配置带给投资者最直观的收益回报。

William J. Bernstein 曾惊讶于他的计算分析：将 4 种资产以任何合理的比例进行分析搭配，其绩效表现几乎都超过了同期绝大多数专业的投资管理人士。



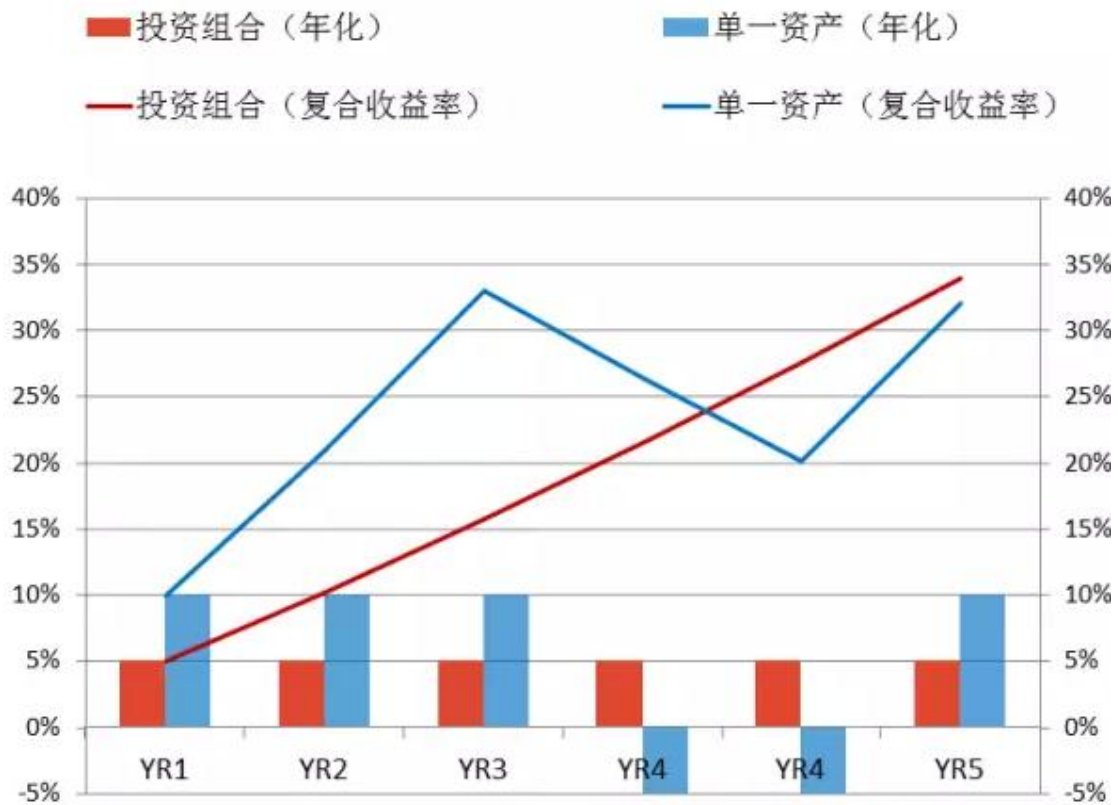
1 复合收益的力量

	YR1	YR2	YR3	YR4	YR4	YR5
投资组合（年化）	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
单一资产（年化）	10.00%	10.00%	10.00%	-5.00%	-5.00%	10.00%

投资者 A 和 B 考虑进行理财计划，但在选择中碰到了困惑。A 偏向年收益相对稳定的“投资组合”，而 B 被年收益可达 10% 的单一资产所吸引。

	YR1	YR2	YR3	YR4	YR4	YR5
投资组合（年化）	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
复合收益率	5.00%	10.25%	15.76%	21.55%	27.63%	34.01%
单一资产（年化）	10.00%	10.00%	10.00%	-5.00%	-5.00%	10.00%
复合收益率	10.00%	21.00%	33.10%	26.45%	20.12%	32.14%

仅看前三年，的确“单一资产”带来相对更佳回报，但如果从整个投资周期来看，**复合收益**才是合理的判断标准。偏爱投资组合的 A 最终能够获得更大收益。

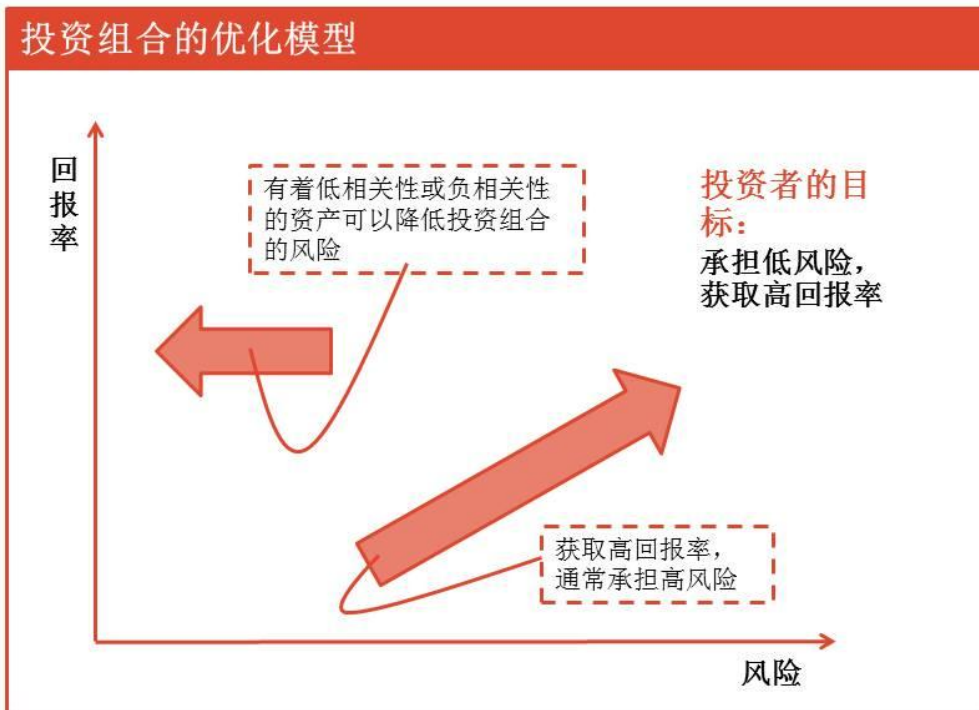


资产配置强调的是通过长期回报获取复合收益的投资理念，真正实现获得长期回报的投资目标。

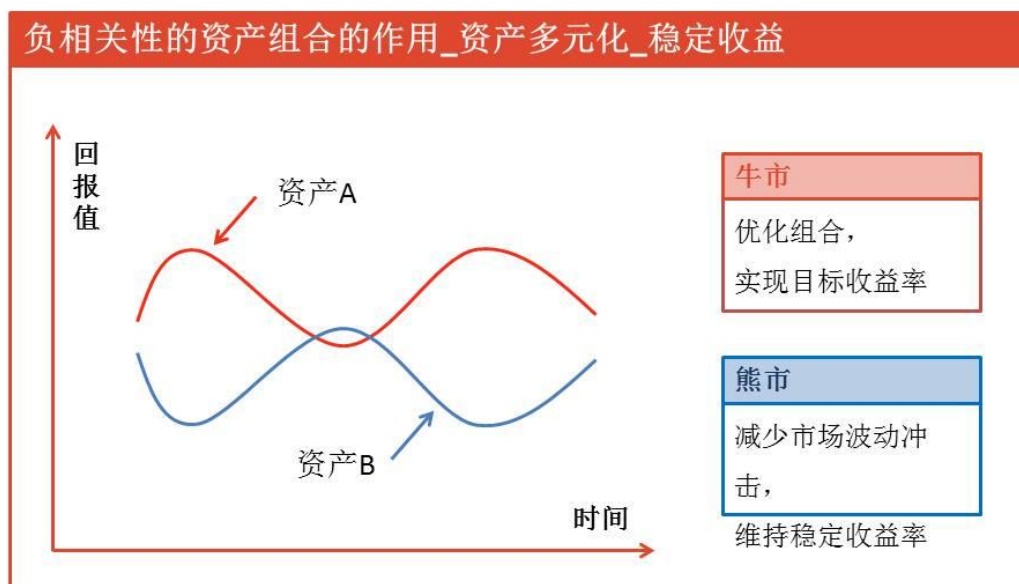
通过上述投资组合长期稳定的表现和单一资产受市场波动强烈的影响可见：即使单一资产在某几年的表现相对突出，然而当受到市场打击时就显得不堪一击。相比之下，资产组合的表现就显得可圈可点。当投资者站在长远的角度就可发现，优质的投资组合为投资者带来的复合收益是相当可观的一笔财富收入。

正如股神巴菲特所提倡的长期持有的理念，关注长期稳定的收益率才是正确的投资方法。而这也是我们东证资管长年坚持并积极倡导的投资理念，否则，更多的则偏向投机行为。

2 合理分散的力量



基于投资人的各项主观和客观因素，通过专业投资经理人的细心设计，资产之间的负相关性将投资组合的风险系数控制在投资者可接受范围内，并在此基础上做出风险-回报的平衡，获得理想的投资回报。



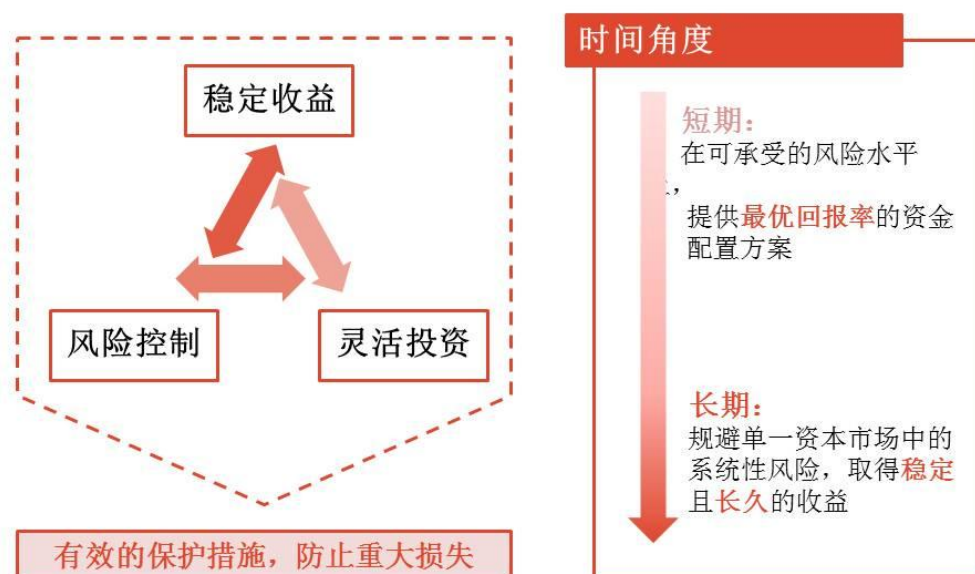
在牛气冲天的市场环境下，经过结构优化的投资组合能偶为投资人带来喜人的收益率；在一蹶不振的市场压力下，利用自身的“盾牌”抵抗市场冲击，能够为投资人保护已有的投资果实，带来稳定的收益率。所谓真金不怕火炼，往往在熊市中，我

们更能直接地看到资产配置宝贵的价值所在。

资产配置

具体来看，资产配置通过**有效的风险控制**以及**灵活的投资选择**和调整帮助投资者在长期内取得不俗的**稳定收益**。

更值得一提的是，资产配置往往经得住市场大起大落的考验。在市场低落的情况下，资产配置拥有相对的自我保值机制，因此，具有适合广泛投资者的普适性。



当然，资产配置的具体方案也需因人而异。

每位投资者的年龄、投资目标、风险偏好、流动性需求、资金量等个人因素都不尽相同。这些条件决定了投资者在选择具体投资组合时可能会截然不同。由此可进，资产配置也具有投资者私人定制般的特定性。

参考资料：

David M. Darst, 《资产配置的艺术》，中国人民大学出版社

William J. Bernstein, 《有效资产管理》，机械工业出版社